

В Диссертационный совет ФГБОУ ВО
«Российская академия народного хозяйства и
государственной службы при Президенте
Российской Федерации»
119571, г. Москва, проспект Вернадского, д.82

ОТЗЫВ

официального оппонента

по диссертации Першина Андрея Анатольевича

«Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации» по специальности 5.2.4. «Финансы», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук, выполненной на кафедре корпоративного управления факультета «Высшая школа корпоративного управления» Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Актуальность темы диссертационного исследования.

В современных экономических реалиях объем и эффективность инвестиций являются одними из основных драйверов развития национальной экономики государства. Непрерывное инфраструктурное развитие и, как следствие, рост благосостояния домохозяйств выступает в роли ключевой предпосылки для наращивания инвестиционного потенциала экономики и позволяет удовлетворить возрастающий спрос хозяйствующих субъектов и населения на транспортные, энергетические, коммунальные, коммуникационные и другие объекты.

Согласно мировой практике, государство не всегда может обеспечить необходимое инфраструктурное развитие страны исключительно за счет бюджетных средств, что в первую очередь связано с внушительной капиталоемкостью подобных проектов. Соответственно, встает вопрос привлечения внебюджетных источников для софинансирования таких проектов, т.е. использования механизмов государственно-частного партнерства. По этой причине развитие ГЧП является объектом особого интереса государственного сектора, бизнеса и исследователей, что

обусловлено тем, что ГЧП позволяет эффективно решать проблемы недостатка инфраструктуры в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

В настоящее время, формирование инфраструктуры уже зависит не только от государства, но от эффективности работы всего инвестиционного комплекса, в который входят и хозяйствующие субъекты, инвестирующие в различные проекты, в том числе в инфраструктурные. По этой причине ГЧП как форма взаимодействия субъектов инвестиционного комплекса приобретает особую значимость для России в условиях экономической нестабильности, ограничивающей экономический рост и, как следствие, снижающей доступность бюджетных ресурсов для реализации значимых инфраструктурных проектов. По этой причине стимулирование применения механизмов государственно-частного партнёрства для развития инвестиционного комплекса нашей страны представляется важной социально-экономической задачей, требующей комплексного исследования.

Обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании.

Обоснованность научных положений, представленных результатов, выводов и рекомендаций в диссертационном исследовании обеспечивается корректностью сформулированной цели и логичностью задач, поставленных и решенных в процессе исследования, применением общенаучных методов исследования, финансово-экономического анализа, методов финансового моделирования, а также профессионального опыта. Автором изучен существенный объем отечественной и зарубежной литературы по исследуемой проблематике, надёжных аналитических и статистических материалов, информации из официальных источников государственных и общественных организаций, законодательных и нормативно-правовых актов, регулирующие рынок государственно-частного партнёрства.

Новизна научных положений, выводов и рекомендаций.

Диссертант предложил значимое для науки и практики решение актуальной научной задачи, имеющей важное социально-экономическое

значение – разработку теоретико-методологических положений и практических рекомендаций по совершенствованию механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства для удовлетворения сохраняющейся растущей потребности в инфраструктурном развитии в условиях трансформации институциональной среды, изменяющей систему ограничений в процессе реализации ГЧП-проектов.

Следует отдельно отметить наиболее значимые результаты диссертационного исследования Першина А.А., обладающие **научной новизной**:

- определены современные тенденции развития институциональной среды на российском рынке государственно-частного партнёрства, меняющие привычный процесс согласования условий реализации ГЧП-проектов и приводящие к изменению механизма формирования и использования денежных потоков, и обоснована необходимость проведения оптимизации структуры финансирования ГЧП-проектов с целью адаптации к обозначенным изменениям;

- сформирован авторский алгоритм по оптимизации денежных потоков в проектах государственно-частного партнёрства, отличительной особенностью которого является возможность определения экономически обоснованного рационального набора условий финансирования проекта, позволяющего реализовать его в рамках определённых специфических ограничений, обеспечить баланс в соблюдении разнонаправленных интересов стейкхолдеров, а также подобрать оптимальный уровень государственной поддержки, максимизирующий отдачу от проекта;

- предложен усовершенствованный подхода к определению рациональной структуры финансирования проектов государственно-частного партнёрства через вычисление доверительного интервала приемлемых значений доли заёмного финансирования, позволяющих оптимизировать структуру капитала компании-инвестора посредством минимизации её стоимости;

- разработаны предложения по совершенствованию системы оценки рисков проектов государственно-частного партнерства, обладающих международной спецификой, посредством введения в данную систему

механизма корректировки прогнозируемых денежных потоков на фактор возможного неблагоприятного изменения валютного курса.

Достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, представленных в диссертационном исследовании.

Достоверность результатов диссертационной работы не вызывает сомнения, так как они основываются на глубоком теоретическом изучении тенденций и практическом обосновании существующих проблем в области изучения механизмов финансирования инфраструктурных проектов государственно-частного партнёрства.

Основные положения и результаты диссертационной работы внедрены в практическую деятельность компании, реализующей инфраструктурные ГЧП-проекты. Ключевые положения диссертации отражены в 8 научных работах, в том числе, в журналах, рекомендованных ВАК - 7 статей.

Отдельного внимания также заслуживает тот факт, что автор провел большую предварительную работу по апробации основных идей диссертации на практике в процессе реализации реальных проектов государственно-частного партнерства в рамках своей профессиональной деятельности.

Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК.

Диссертационное исследование проведено в рамках научной специальности 5.2.4 – «Финансы» и соответствует направлениям научных исследований п. 11 «Бюджетные доходы и расходы. Сбалансированность бюджетов. Оценка эффективности бюджетных расходов», п. 15 «Корпоративные финансы. Финансовая стратегия корпораций. Финансовый менеджмент», п. 18 «Проектное и венчурное финансирование».

Теоретическая и практическая значимость результатов диссертационного исследования.

Теоретическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что сформулированные автором положения и полученные результаты расширяют существующую методологию управления финансами

корпорации, использующей механизмы государственно-частного партнёрства для реализации проектов ГЧП. Научные положения и выводы диссертации могут служить основой для проведения дальнейших исследований в области изучения особенностей финансирования проектов государственно-частного партнёрства и повышения эффективности их реализации.

Оценивая практическую значимость исследования важно отметить особую ценность, которую представляют описанные в работе положения и прикладные результаты, которые могут быть использованы в деятельности предприятий, связанных с реализацией ГЧП-проектов со стороны частного партнёра и финансирующих организаций, а также могут быть полезны для государственных органов, выступающих в роли публичной стороны. Положения исследования могут быть использованы в учебном процессе при преподавании дисциплин в системе высшего и дополнительного профессионального образования.

Дискуссионные моменты, содержащиеся в диссертационном исследовании.

Тем не менее, следует отметить некоторые дискуссионные моменты и замечания, присутствующие в диссертации:

1) При уточнении определения государственно-частного партнерства автором был сделан акцент на его ключевых характерных признаках: долгосрочность, социальная значимость, взаимная выгода, совместное финансирование, разделение ответственности и рисков. При этом следовало бы дополнить авторскую редакцию термина ГЧП следующими характеристиками: равноправный характер, закрепление взаимоотношений соглашением, распределение между частной и публичной сторонами полученных в процессе реализации проектов выгод.

2) В диссертации слабо обобщён международный опыт стимулирования развития инфраструктуры, включая инфраструктуру нового типа с учётом возможностей использования искусственного интеллекта в экономике. В данном контексте следовало бы уделить отдельное внимание Китаю, добившемуся серьёзных успехов в этой области в существенной мере

за счёт широкого применения экономических зон, инновационной системы ресурсного обеспечения инфраструктурных проектов, организации финансирования НИОКР.

3) В п. 3.1 при проведении оценки проекта с использованием разработанных автором методических рекомендаций по оптимизации денежных потоков диссертанту следовало бы отдельно продемонстрировать влияние повышения коммерческой эффективности проекта, возникающее в результате применения обозначенной методики, оказываемое на процесс формирования интегральной оценки ГЧП-проекта, проведения потенциального ранжирования конкурсных заявок и определения победителя конкурса на право заключения концессионного соглашения с публичной стороной.

4) В работе присутствует значительное количество иностранных терминов и аббревиатур. Целесообразно было бы сформировать список сокращений с их полной расшифровкой на языке оригинала и с переводом на русский язык в отдельном пункте оглавления.

Однако перечисленные замечания не снижают научную ценность полученных диссертантом результатов и могут рассматриваться в качестве рекомендаций для последующих исследований.

Диссертационную работу Першина А.А. целесообразно допустить к защите на заседании диссертационного совета.

Заключение.

Диссертация Першина Андрея Анатольевича «Развитие механизмов финансирования проектов государственно-частного партнёрства в инвестиционной деятельности корпорации» является научно-квалификационной работой, в которой содержится решение задачи, имеющей важное значение для развития экономической науки и практики, что соответствует требованиям Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного Постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 года № 842 и Порядка присуждения ученой степени кандидата наук, ученой степени доктора наук в Российской академии народного

хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации, утвержденного приказом ректора ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации» (в редакции приказа от 28 февраля 2024 года № 02-0355), а Першин Андрей Анатольевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. «Финансы»

Официальный оппонент,

кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры управления промышленными
организациями
ФГБОУ ВО «Государственный
университет управления»

Ф.Ф. Шарипов

«27» 04 2024 г.

Подпись Ф.Ф. Шарипова

УДОСТОВЕРЯЮ

зам. Нач. отдела кадров



109542, г. Москва, Рязанский просп., 99

Телефон: +7 (985) 071-77-44

Сайт организации: <https://guu.ru>

E-mail: ff_sharipov@guu.ru